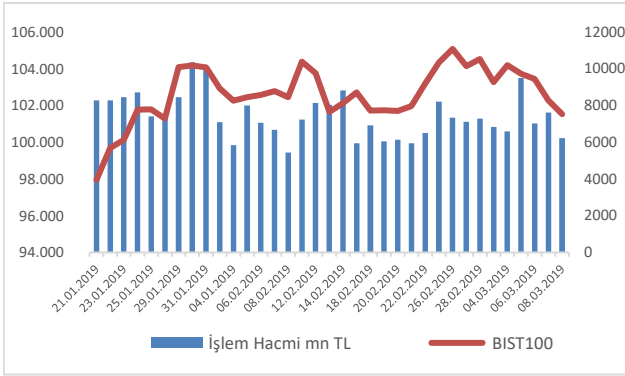




BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	101.538	-0,73
BIST-30	127.108	-0,66
BIST-BANKA	133.160	-1,46
BIST-SINAI	120.401	-0,93
BIST-TUM	102.391	-0,73
BIST Hacim-TUM(mn TL)	7.284	-
VİOP30 Yakın Vade	129.100	-
		0,63



Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	5,4408	-0,56
EURTRY	6,1141	-0,23
EURUSD	1,124	0,53

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	1298,31	0,97
BRENT	66,62	0,79

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
EDIP	20,00	FORMT	-19,96
VESTL	13,87	ISKUR	-10,00
SKTAS	7,65	ALBRK	-8,14
PENG	7,31	YYAPI	-6,90
DIRIT	6,15	IHYAY	-6,25

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
THYAO	13,21	1288
GARAN	8,66	554
PETKM	11,33	461
AKBNK	4,90	397
ASELS	2,33	285

GÜNLÜK STRATEJİ

BIST100 endeksi Cuma günü işlemleri %0,73 oranında kayıp ile 101.538 puandan tamamladı. Endeksin gün içi hareket bandı 100.873-102.463 aralığında gerçekleşti. Bankacılık endeksi %1,46, Sinai endeksi %0,93 oranında kayıplarla günü kapattı. Geçtiğimiz hafta ABD-Çin ticaret görüşmelerine ilişkin beklentilerle pozitif başlayan küresel borsalar, hafta ortasında Çin'in ekonomik büyüme hedefini düşürmesi ve Avrupa Merkez Bankası Başkanı ECB başkanı Draghi yaptığı açıklamalarla yönünü aşağı çevirdi. Çin 2019 büyümesinin %6-6,5 bandında beklendiğini açıkladı. ECB toplantısında faiz değişikliğine gidilmezken, Euro Bölgesi 2019 büyüme tahmini %1,7'den %1,1'e çekildi. ECB Eylül ayından itibaren 2 yıllık yeni bir kredi paketini devreye alınacağını ve faizlerin uzun süre değişmeyeceği açıklamaları piyasaları rahatlatmadı. Draghi'nin ekonomik görünüme ilişkin risklerin aşağı yönlü olduğunu belirtmesi Euro tarafında negatif fiyatlamaları artırdı. Yurtiçinde ise ABD'den Türkiye'nin S-400 alımına ilişkin negatif açıklamalar TL varlıklar üzerinde baskı yarattı. TCMB toplantısında şahin duruşun korunmasını karşın ABD'den Türkiye'nin S-400 alımına ilişkin negatif açıklamalar ve dolar endeksindeki yükselişinde etkisi ile dolar/TL, 200 günlük AO direnci 5,47'ye yöneldi.

Asya borsaları alıcılı seyrediyor. Fed Başkanı Powell'ın faiz değişikliğine gitmek için acelesinin olmadığını belirtmesi küresel risk iştahına dester verdi. Geçtiğimiz hafta küresel ekonomik büyüme kaygılarının artması ile yönünü yukarı çeviren dolar endeksinin yeni haftada yatay yönde 97,4 seviyelerinde olduğunu görmekteyiz. Dolar/TL 5,44 civarında hafif artıda bulunuyor. BIST100 endeksinin güne alıcılı bir görüntü ile 102.000 civarından başlangıç yapmasını beklemekteyiz.

Veri Gündemi: Yurtiçi piyasalarda pazartesi günü dördüncü çeyreğe ilişkin büyüme rakamları ile Ocak ayı cari işlemler dengesi takip edilecek. Foreks anketinde 2018 yılının 4.çeyreği için GSYH medyan tahmini %-2,6 olurken, 2018 yılı için %2,5, 2019 yılı için ise %1,0 büyüme şeklinde oluştu. Cari işlemlerde Ocak ayı beklentisi 825 milyon dolar açık şeklindedir. Çarşamba günü Ocak ayı Para Politikası toplantı özeti, Perşembe sanayi üretimi Cuma ise İşsizlik verileri ile bütçe dengesi izlenecek. Yurtdışına ise Pazartesi Almanya sanayi üretimi ile ABD perakende satışlar, Salı günü İngiltere sanayi üretimi, **ABD TÜFE**, Çarşamba ise Japonya ÜFE, Euro Bölgesi sanayi üretimi, ABD ÜFE ve dayanıklı mal siparişleri izlenecek. Haftanın ikinci yarısında Perşembe; **Çin sanayi üretimi ile perakende satışlar**, Almanya TÜFE ve ABD yeni konut satışları, Cuma günü ise Euro Bölgesi TÜFE, ABD kapasite kullanım oranı, Sanayi üretimi ile Michigan Tüketici Beklentileri öne çıkan veriler arasında yer almaktadır. Ayrıca Salı günü Avrupa Maliye Bakanları Toplantısı ile Brexit Anlaşması İçin İngiltere Parlamento Oylaması takip edilecek.

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Almanya	10:00	İhracat-Aylık	Oca.	0,2%	1,5%
Almanya	10:00	İthalat	Oca.	0,2%	1,2%
Almanya	10:00	Sanayi Üretimi	Oca.	-2,7%	-0,4%
Almanya	10:00	Dış Ticaret Dengesi	Oca.		13,9 Mlr €
Türkiye	12:30	Cari İşlemler Dengesi	Oca.		
Türkiye	13:00	GSYİH	4Ç2018	-2,7%	1,6%
ABD	15:30	Çekirdek Perakende Satışlar	Oca.	0,3%	-1,8%
ABD	15:30	Perakende Satışlar		0,1%	-1,2%
Türkiye	17:00	CB İstihdam Endeksi	Şub.		109,60

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

4Ç2018 Finansal Sonuçları

- **Çelebi Hava (CLEBI, Sınırlı Pozitif):** 2018 yılı son çeyrek döneminde an ortaklık net dönem karı 53,2mn TL olarak açıklanmıştır. Şirketin satış gelirleri 4Ç2018'de yıllık bazda %45,5 oranında artarak 330,1mn TL'ye yükselmiştir. Maliyetlerdeki kısmi iyileşmenin etkisi ile brüt kar %59,7 oranında artarak 81,7mn TL olmuştur. Şirketin FAVÖK marjı 1,2, Net marjı is 12,7 baz puan artış kaydetmiştir.
- **Deva Holding (DEVA, Pozitif) :** 2018 yılı 4. çeyrek döneminde net dönem karı bir önceki yılın aynı dönemine %39 oranında artış ile 45,4mn TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin satış gelirleri %51 oranında yükseliş ile 306mn TL olmuştur. Maliyetlerdeki iyileşme ile brüt satış karı %71,4 oranında artış kaydetmiştir. Şirketin 4Ç2018'de EFK karı %115, FAVÖK karı %142 oranlarında artış kaydetmiştir. EFK marjında son çeyrekte 8,2 baz puan iyileşme görülmektedir.
- **Netaş Telekomünikasyon (NETAS, Negatif):** 4Ç2018'deki net dönem karı 2017 yılının aynı dönemine göre %48 oranında azalarak 26,2mn TL olmuştur. 4Ç2018'de cirosunun %1 artarken maliyetlerinin %8 artması, brüt satış karının %21,9 azalmasına neden olmuştur. 4Ç2018'de Net marjı 5,6 baz puan gerileme kaydetmiştir. 2018/12 yılı sonunda 19,8mn TL ana ortaklık net zararı açıklamıştır.

Ekonomi Haberleri

- **ABD'de tarım dışı istihdam 17 ayın en düşük artışını kaydetti.** ABD'de tarım dışı istihdam Şubat'ta 17 ayın en düşük artışını kaydederek ekonominin yavaşladığı sinyalini verdi. Bugün açıklanan veriye göre tarım dışı istihdam Şubat ayında sadece 20 bin arttı, bu 2017 Eylül'den beri en düşük artış olarak kayda geçti. İşsizlik oranı %4'ten %3.8'e geriledi. Beklenti istihdamda 180 bin artış olmasıydı. İşsizlik oranının % 3.9 olması bekleniyordu. Ortalama saatlik kazançlar aylık %0.4 ile beklentinin üzerinde arttı. Beklenti %0.3'tü. Yıllık bazda ise %3.3 beklenirken %3.4 arttı. İşgücüne katılım oranı bu dönemde beklentiye paralel olarak %63.2 oldu ve 5 yılın en yüksek seviyesine kaldı. İşe alımlarda Şubat ayındaki en büyük düşüş 31 binle inşaat sektöründe gerçekleşti. Ekonomistler küresel büyümedeki yavaşlama ve Başkan Trump'ın vergi indirimleri gibi teşviklerinin etkisinin azalmasıyla bu yıl büyümenin yavaşlayacağına dikkat çekiyor.
- **Fitch: Türk perakende sektörünü zor bir yıl bekliyor.** Fitch Ratings, 2019'un Türk perakende ve tüketici ürünleri sektörü için zorlu bir yıl olacağını, tüketici güveninin düşmeye devam etmesinin şirketlerin satış hacimleri ve maliyet artışlarını tüketicilere yansıtma kabiliyetleri üzerinde baskı yaratacağını bildirdi. Artan finansman maliyetlerinin, finansmana ulaşım zorluklarının ve yükselen döviz cinsinden borçların perakende ve tüketici ürünleri sektöründe finansal esnekliği sınırlandıracağını belirten Fitch, bu risklerin hali hazırda kredi notlarına dahil edildiğini vurguladı. Fitch, Yaşar Holding ve Migros'un faaliyet ortamında daha fazla kötüleşmeye karşı en kırılgan şirketler olduklarını belirtti. Kredi derecelendirme kuruluşu, bütün bu zorluklara rağmen 2019'un Türk modern perakendesi için büyüme imkanlarını beraberinde getireceğini, bu şirketlerin geleneksel perakendecilerden pazar payı almak için iyi konumda olduklarını söyledi.
- **ABD'de konut başlangıçları Ocak'ta yüzde 18.6 arttı.** ABD'de yeni konut başlangıçları, müstakil konut başlangıçlarındaki güçlü artış ve inşaat izinlerinin dokuz ayın zirvesinde gelmesiyle

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Ocak ayında beklenenden fazla artış kaydetti. ABD'de Ticaret Bakanlığı tarafından Cuma günü açıklanan verilere göre konut başlangıçları Ocak'ta yüzde 18.6 artarak yıllıklandırılmış olarak 1.23 milyona yükseldi. Önceki ayın verisi 1.04 milyona aşağı revize edildi. Güçlü gelen veri, düşük mortgage faizlerinin yardımıyla piyasanın istikrara kavuştuğunu işaret etti

- **Japonya ekonomisi 4. çeyrekte beklenenden hızlı büyüdü.** Japonya ekonomisi geçen yılın son üç aylık döneminde, kısmen daha güçlü çıkan işletme yatırımlarının etkisi ile, ilk açıklanan rakama göre daha hızlı büyüdü. Ancak daha yakın bir dönemin sanayi üretimi ve ihracat rakamları ise bu yılın daha olumsuz geçebileceğini işaret ediyor. Japonya'da gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) 2018 yılının son çeyreğinde yıllıklandırılmış rakamla yüzde 1.9 arttı. Bu veri yüzde 1.4 olan ilk açıklama ve yüzde 1.7 olan ekonomist beklentilerinin daha üzerinde gerçekleşti. Bu sıçrama halen, önceki çeyrekte doğal felaket nedeniyle yüzde 2.4 daralmaya nazaran daha küçük ölekte gerçekleşti.
- **Rabobank/Foley: AMB'nin TLTRO sistemi bankalara destek olacak.** Rabobank FX Strateji Direktörü Jane Foley Bloomberg HT'deki Piyasa Hattı programında Güzem Yılmaz Ertem'e konuk oldu. Foley Avrupa Merkez Bankası'nın (AMB) AB bankalarına olan desteği ve güçlü doların nedenlerini konuştu. "AMB'nin TLTRO açıklamasından sonra AB bankaları için daha kolay krediler euroyu destekleyecek mi?" sorusuna Foley, "Hatırlamamız gereken bir şey var TLTRO sistemi söz konusu olduğunda AMB ek likidite sağlamış oluyor bankalara ve bu durum da bankaların talebiyle oluyor. Bankalar buna ihtiyaç duymasaydı bunu talep etmezlerdi". (Bloomberght)
- **İtalya'nın Çin'in 'İpek Yolu'na katılma planı ABD'den tepki çekti.** ABD Ulusal Güvenlik Konseyi Sözcüsü ve Başkan Donald Trump'ın Özel Asistanı Garrett Marquis dün sosyal medyada yazdığı mesajda İtalyan hükümetinin Çin'in Bir Kuşak, Bir Yol Projesi'ne katılarak "meşruluk kazandırmasına" karşı çıktı. Marquis, Twitter'daki mesajında, "İtalya önemli bir küresel ekonomi ve büyük bir yatırım mekanıdır. İtalyan hükümetinin Çin'in gösteriş amaçlı altyapı projesine meşruluk kazandırmasına gerek yok" dedi.
- **İngiltere Başbakanı May: AB'den asla çıkamayabiliriz.** İngiltere Başbakanı Theresa May, milletvekillerinin Salı günü Brexit anlaşmasını reddetmeleri halinde Avrupa Birliği'nden asla çıkamayabileceklerini, söyledi. May, AB'den de, Brexit anlaşmasının İngiltere Parlamentosu'ndan geçmesi için "son bir çaba daha" harcamasını istedi

EKONOMİK TAKVİM

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

11 Mart Pazartesi

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Almanya	10:00	İhracat-Aylık	Oca.	0,2%	1,5%
Almanya	10:00	İthalat	Oca.	0,2%	1,2%
Almanya	10:00	Sanayi Üretimi	Oca.	-2,7%	-0,4%
Almanya	10:00	Dış Ticaret Dengesi	Oca.		13,9 Mlr €
Türkiye	12:30	Cari İşlemler Dengesi	Oca.		
Türkiye	13:00	GSYİH	4Ç2018	-2,7%	1,6%
ABD	15:30	Çekirdek Perakende Satışlar	Oca.	0,3%	-1,8%
ABD	15:30	Perakende Satışlar		0,1%	-1,2%
Türkiye	17:00	CB İstihdam Endeksi	Şub.		109,60

12 Mart Salı

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
İngiltere	12:30	Dış Ticaret Dengesi	Oca.		-3,23 Mlr £
İngiltere	12:30	Sanayi Üretimi-Aylık	Oca.		-0,50%
İngiltere	12:30	Sanayi Üretimi-Yıllık	Oca.		-0,90%
ABD	15:30	TÜFE-Aylık	Şub.		
ABD	15:30	TÜFE-Yıllık	Şub.		
Euro Blg.		Avrupa Maliye Bakanları Toplantısı			
İngiltere		Brexit Anlaşması İçin İngiltere Parlamento Oylaması			

13 Mart Çarşamba

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	ÜFE-Aylık	Şub.		-0,60%
Japonya	02:50	ÜFE -Yıllık	Şub.		0,60%
Euro Blg.	13:00	Sanayi Üretimi - Aylık	Oca.		-0,90%
Euro Blg.	13:00	Sanayi Üretimi - Yıllık	Oca.		-4,20%
Türkiye	14:00	Para Politikası Toplantı Özeti			
ABD	15:30	ÜFE-Aylık	Şub.		-0,10%
ABD	15:30	ÜFE -Yıllık	Şub.		2,00%

14 Mart Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Çin	05:00	Sanayi Üretimi-Yıllık	Oca.	5,50%	5,70%
Çin	05:00	Perakende Satışlar-Yıllık	Oca.	8,10%	8,20%

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Almanya	10:00	TÜFE-Aylık	Şub.	0,50%	0,50%
Almanya	10:00	TÜFE -Yıllık	Şub.	1,60%	1,60%
Türkiye	10:00	Sanayi Üretimi	Oca.		15,91%
ABD	17:00	Yeni Konut Satışları-Aylık	Oca.		3,70%

15 Mart Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Çeyreklik işsizlik Ort.	Ara.		12,30%
Türkiye	10:00	Bütçe Dengesi	Şub.		5,10B
Euro Blg.	13:00	Çekirdek TÜFE-Aylık	Şub.	-1,50%	0,30%
Euro Blg.	13:00	TÜFE -Aylık	Şub.	-1,10%	-1,00%
Euro Blg.	13:00	TÜFE -Yıllık	Şub.	1,50%	1,50%
ABD	16:15	KKO	Şub.	78,70%	78,20%
ABD	16:15	Sanayi Üretimi	Şub.	0,10%	-0,90%
ABD	17:00	JOLTS	Oca.	6900M	7335M
ABD	17:00	Michigan Tüketici Beklentileri	Mar.	84,5	84,4

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

Balıkesir İrtibat Bürosu

Eski Kuyumcular Mahallesi, Mekik Sokak, Korkmaz İş Hanı No: 18 Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Sevgül DÜZGÜN

Araştırma Müdürü

212 3953213

sevgul.duzgun@piramitmenkul.com.tr

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.